

供应端利好预期不断 铜价再次呈现上涨空间

宏观数据

1、11 月份，全国十种有色金属产量 432 万吨，同比下降 6.9%，去年同期为增长 2.3%。其中，铜产量增长 9.8%，去年同期为下降 1.1%；电解铝产量下降 16.8%，去年同期为增长 3.8%；铅产量增长 7.6%，去年同期为下降 10.6%；锌产量增长 7.5%，增速同比回落 0.2 个百分点。

2、1-11 月，全国十种有色金属产量 4934 万吨，同比增长 2.5%，增速同比提高 1.2 个百分点。其中，铜产量 809 万吨。

行业精选

1、28 日金龙铜管一期工程投产。三条生产线全部投产后，铜管产能将达到 8 万吨，销售收入将达 35 亿元，每年实现入库税金 5400 万元。2017 年金龙铜管全年实现产量 50 万吨，创有史以来最好水平。

2、阿尔德兰资源公司 (Alderan Resources) 宣布，在美国犹他州弗里斯科 (Frisco) 项目圈定了一个大型斑岩铜矿远景区，其规模可以与宾汉姆峡谷 (Bingham Canyon) 相比，后者在过去的一百年里曾生产了 1900 多万吨铜矿。

品种概述

铜精矿：适逢国外假期，现货成交清淡。

铜：年末企业收尾，部分停止成交，现货贴水延续，但成交少。

铜材：铜杆加工费不变，气慌依然影响铜杆生产；12 月份调研铜管企业产能利用率 89%；铜板带企业本周采购情况一般，企业保持刚需。

铜市展望

本周铜价震荡上扬，成交表现一般，国内现货库存小幅增加，保税区库存同样上涨。下游补库意愿较差，因此消费需求并未提振铜价，不过市场乐观情绪延续，冶炼企业有全面停产消息，废铜缺口超出市场预期。下周预计震荡上扬趋势，预计区间在 54800-56800 元/吨，LME7100-7350 美元/吨。

升贴水数据

时间	上海市场	广州市场	重庆市场	天津市场
12/25	-290	0	150	120
12/26	-320	-20	150	150
12/27	-300	-100	140	150
12/28	-260	-80	140	150
12/29	-210	-100	140	150

数据来源：我的有色网

库存数据

2017 年 12 月 22 日-12 月 29 日全国主要市场铜库存统计 (单位：万吨)

市场	12 月 29 日	12 月 22 日	增减
期交所 (全国) 完税总计	14.88	13.86	1.02
期交所 (上海) 现货	8.79	8.76	0.03
期货	3.05	2.2	0.85
市场/日期	12 月 29 日	12 月 22 日	增减
上海现货 (除期交所上海仓库)	1.2	1.6	-0.4
保税库 (上海)	45.67	44.87	0.8
广东	2	1.09	0.91
无锡	0.505	0.455	0.05
重庆	0.14	0.15	-0.01
天津	0.08	0.08	0

数据来源：我的有色网

目 录

- 一、铜精矿市场.....
 - 1、国内铜精矿市场评述.....
 - 2、国际铜精矿市场评述.....
- 二、国内精炼铜市场.....
 - 1、市场价格及升贴水变化情况.....
 - 2、冶炼企业动态.....
 - 3、市场现货库存一周变化情况.....
- 三、进口精炼铜市场.....
- 四、铜材市场.....
 - 1、铜杆线市场评述.....
 - 2、铜管市场评述.....
 - 3、铜板带市场评述.....
 - 4、铜棒市场评述.....
- 五、废铜市场.....
- 六、行业精选.....
- 免责声明：.....

一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

国内市场，目前计价系数如下：20%铜精矿到厂含税计价系数84%~86%，24%铜精矿到厂含税计价系数 85%-88%，上涨趋势明显。

表一 25-29 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

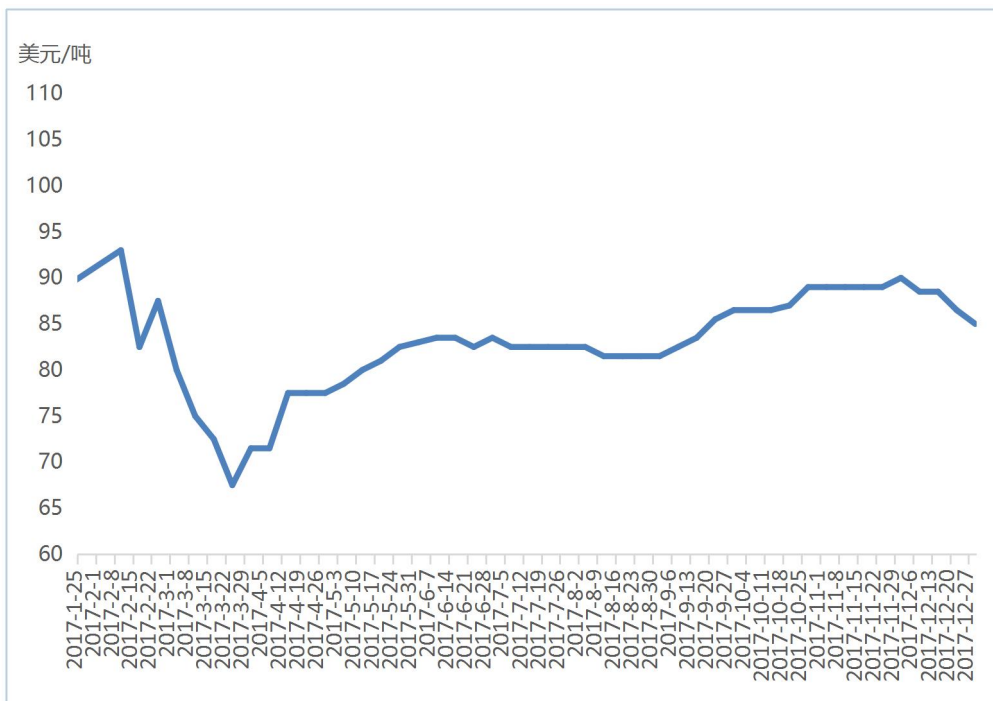
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18 %	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
12月25日	11840	9040	9065	7970	11175	9065	9085	9310	9310
12月26日	11795	9010	9030	7940	11135	9035	9055	9275	9275
12月27日	11865	9070	9090	7990	11205	9095	9115	9335	9335
12月28日	11915	9110	9130	8020	11255	9135	9155	9375	9375
12月29日	11980	9160	9180	8065	11315	9185	9205	9425	9425
周均价	11879	9078	9099	7997	11217	9103	9123	9344	9344

数据来源：钢联数据

2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿现货 TC 报在 80-90 美元/吨，均价 85 美元/吨，下降 1.5 美元/吨。CSPT 公布 2018 年第一季度 TC 地板价为 87 美元/吨。本周适逢国外圣诞假期，国外矿工休假迎接新年，国内商家临近年底，忙于结算，铜精矿市场交投冷清。据了解，明年长单 benchmark 已由铜陵有色率先与美国自由港达成共识，较今年下滑趋势明显。供应端重点关注明年南美劳工集中谈判进展，矿山高干扰率将导致铜矿供应短缺。

图一 周度国内铜精矿零单粗炼费(TC)



数据来源：钢联数据

二、国内精炼铜市场

1、市场价格及升贴水变化情况

价格方面，沪铜主力1802合约持续上扬。本周沪铜主力最高55860元/吨，最低54380元/吨，LME铜7150-7312美元/吨。年末贸易商大多已关账，整体成交清淡。

上海市场：本周升贴水幅度有所变化，询价表现一般，成交情况清淡。现货好铜报价从贴水250-260元/吨调至贴170-180元/吨；平水铜从贴水280-290元/吨调至贴水200-210元/吨；湿法铜从贴水360元/吨调至贴300元/吨。

广东市场：本周现货升贴水表现偏弱：好铜贴50~升50元/吨，平水铜贴100~0元/吨，下游需求弱。本周现货库存增加较为明显，周五库存增至20095吨，较上周增长9229吨。本周贸易商陆续关账停止交易，市场报价很少，交投十分清淡。

重庆市场：本周升水下调，市场库存上升，接货询价一般，一开始升水130-150元/吨左右之后调至升水120-140元/吨，库存下降100吨。

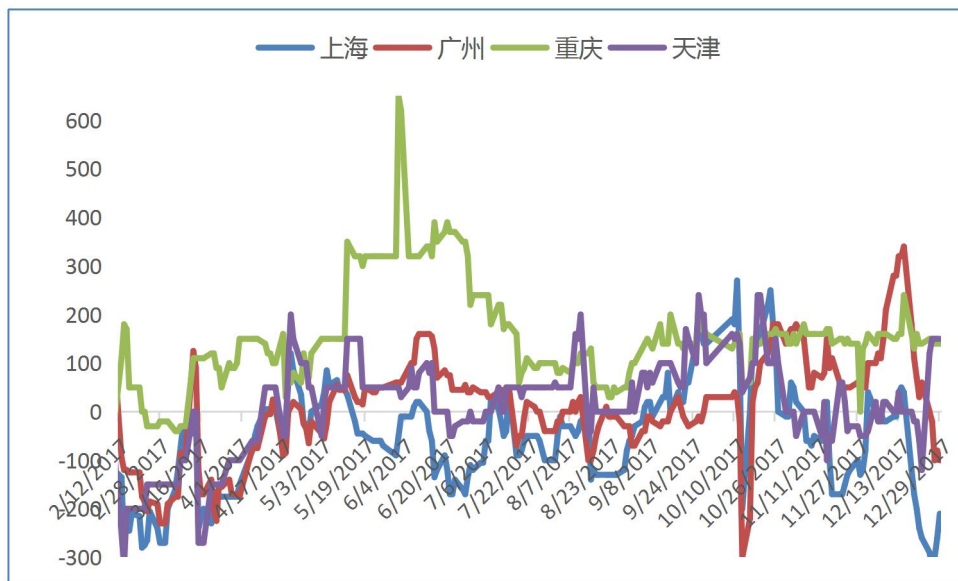
天津市场 本周升贴水变化不大。市场加工大户接货意愿不强 整车价格从贴水 120-150 元/吨调到贴水 150-200 元/吨，环保影响需求，成交清淡。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
12月25日	54620	54850	55020	54740
12月26日	54290	54545	54740	54350
12月27日	54515	54850	55030	54700
12月28日	54920	55065	55320	55030
12月29日	55210	55345	55550	55270

数据来源：我的有色网

图二：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

2017年年底铜企基本已完成检修任务，12月并未有冶炼厂检修，不过部分冶炼企业受当地政府保障空气质量影响，责令停产或减产。据调查12月有江西铜业，铜陵有色，大冶有色被责令停产一周；其余冶炼企业年底开工正常，少部分企业设备问题依然存在，不过产量影响较小，预计2018年1月冶炼企业平均产能利用率下降。

表三 2017年全年冶炼企业检修情况

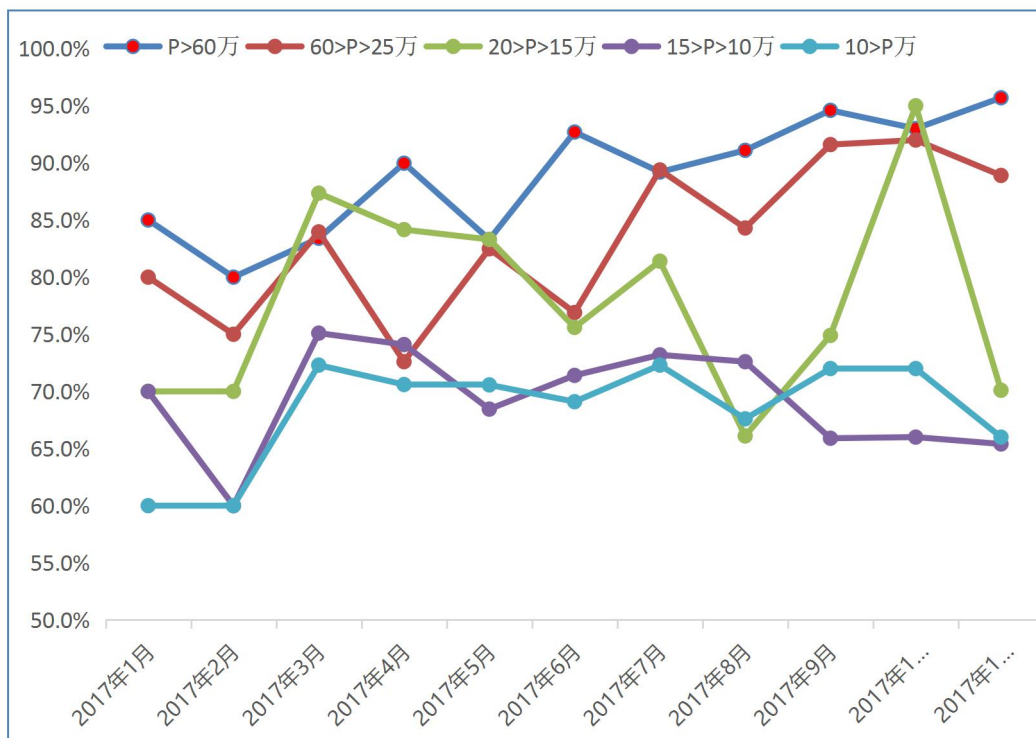
公司名称	产能	开始时间	结束时间	产量影响(万吨)
云南铜业	60	1月1日	从1月31日	0.4
天津大无缝建昌	10	1月1日	1月31日	0.2
五矿湖南	10	1月15日	2月6日	0.2
北方铜业	20	2月1日	2月28日	0.3
五鑫铜业	10	2月1日	2月28日	0.3
金冠铜业	45	2月15日	3月31日	1
张家港联合	30	2月28日	3月30日	0.5
豫光金铅	10	3月1日	3月30日	0.3
阳谷祥光	45	4月3日	4月28日	2
中原黄金	20	4月3日	4月28日	0
东营方圆	55	4月	5月	2
云南锡业	10	4月15日	5月28日	1
烟台国润	10	4月28日	5月28日	0.6
广西金川	40	4月26日	5月15日	0
赤峰金剑	15	4月13日	4月20日	0.5
金隆铜业	40	5月2日	5月28日	1
五鑫铜业	10	5月2日	5月28日	0.4
白银有色	20	5月1日	5月20日	0.3
云南铜业	60	5月15日	5月28日	0.6
北方铜业	20	6月1日	6月30日	0.2
大冶有色	55	6月1日	6月20日	1

赤峰云铜	15	6月1日	7月28日	0.5
金川总部	40	7月	9月	2
北方铜业	20	7月1日	7月28日	0.1
紫金矿业	38	7月1日	7月28日	0.5
天津大无缝	10	7月1日	7月28日	0.3
金川总部	40	8月1日	9月30日	1
赤峰金剑	15	9月1日	9月20日	0.2
江西铜业	100	10月1日	10月31日	0.1
恒邦铜业	17	11月1日	11月30日	0.4
清远江铜	10	10月	11月	0.5
铜陵有色	120	11月	11月	0.3
总计	1020			19.2

数据来源：我的有色网

12月国内冶炼企业原料供应较正常，不过有大型铜企已出现减产现象，因此预计精炼铜产量出现下降。

图三：2017年冶炼企业产能利用率



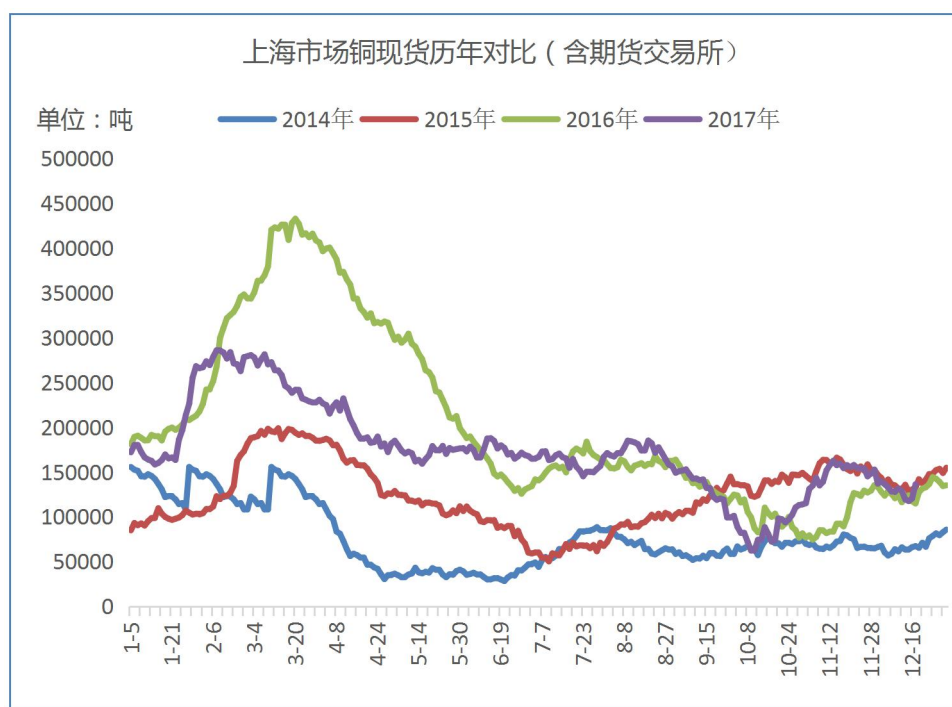
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存小幅上升，上期所（全国）库存总量 14.88 万吨，较上周 13.86 万吨，增加 1.02 万吨，上期所（上海）现货库存 8.79 万吨，增加 0.03 万吨，期货 3.05 万吨，增加 0.85 万吨。天津市场库存保持 800 吨左右总量，市场供应依然处于偏紧趋势，进口铜较多；广东市场库存增加 9100 吨至 2 万吨，库存大幅上升，湿法铜进口流入市场；重庆市场库存减少 100 吨至 1400 吨，本周交易少。

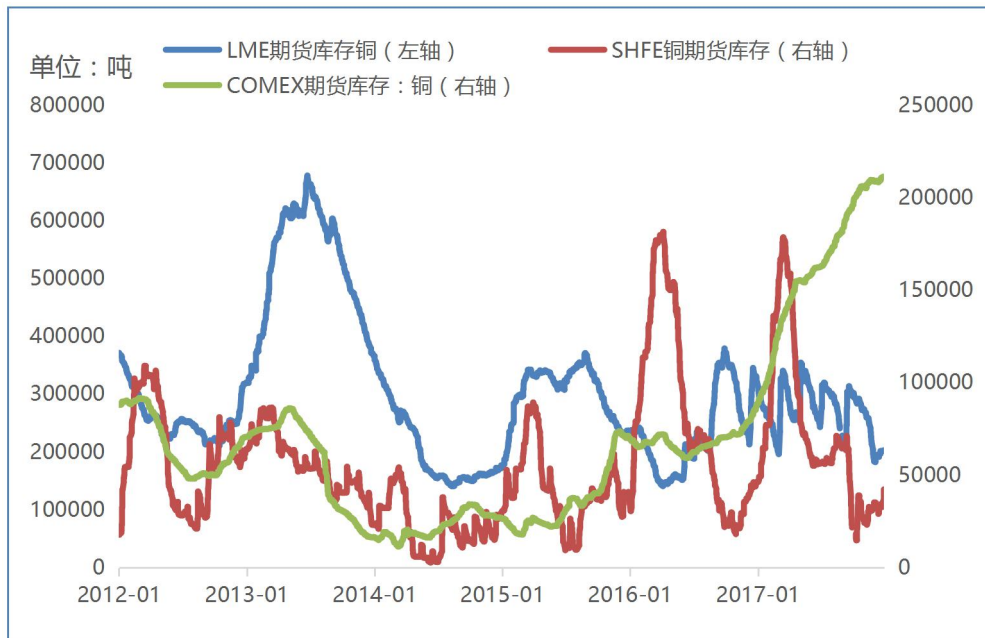
本周 LME 库存小幅回升，从数据来看，LME 库存增加 0.01 万吨左右，其总量在 20.2 万吨左右。上海期交所期货库存本周增加至 42304 吨，上海市场整体成交情况清淡。

图四：上海市场现货库存走势图



数据来源：我的有色网

图五：LME，SHFE，COMEX 库存走势图

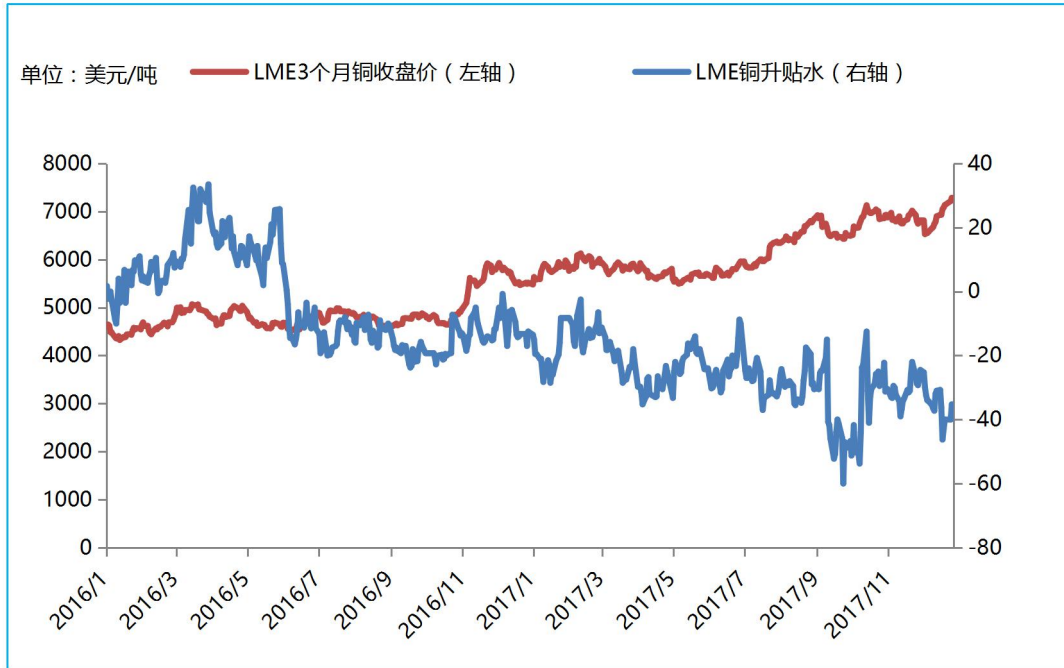


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价表现持续上扬趋势，价格波动区间 7150-7312 美元/吨；而 LME 调期贴水有所回升，周一至周五 LME3 个月调期贴 40-32.25 美元/吨，进口倒挂幅度持续扩大，无盈利的状况。

图六：LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜市场成交价格有所变化；美金铜仓单主流成交价格在75-85美元/吨，提单报价65-75美元/吨；本周保税区出入库几乎没有，沪伦比值处于低位，倒挂幅度扩大。本周沪伦比值7.53-7.55，进口倒挂区间价格贴1054-845元/吨。

表四 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3 (10:40)	LME3 (15:00)	调期费	到岸升 贴水	铜现货价格 (10:40)	铜现货价 格(15:00)	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平均
2017/12/25	休	休		80	54620	54620			
2017/12/26	休	休		80	54290	54290			
2017/12/27	7188	7177	-40	80	54515	54515	7.54	7.55	-1048
2017/12/28	7208	7252	-35.25	80	54920	54920	7.57	7.53	-1054
2017/12/29	7284	7272	-35.25	80	55210	55210	7.53	7.55	-845

数据来源：我的有色网

人民币兑美元汇率年终收于 6.6 下方的局面几乎可以肯定，届时，人民币兑美元年涨幅

将超过 5%。2018 年人民币利率优势明显，双向波动继续推进。预期 2018 年出口商将继续逐步减持手中过去几年积累的美元，并增加外汇套期保值比率。

图七：RMB 即期汇率走势图



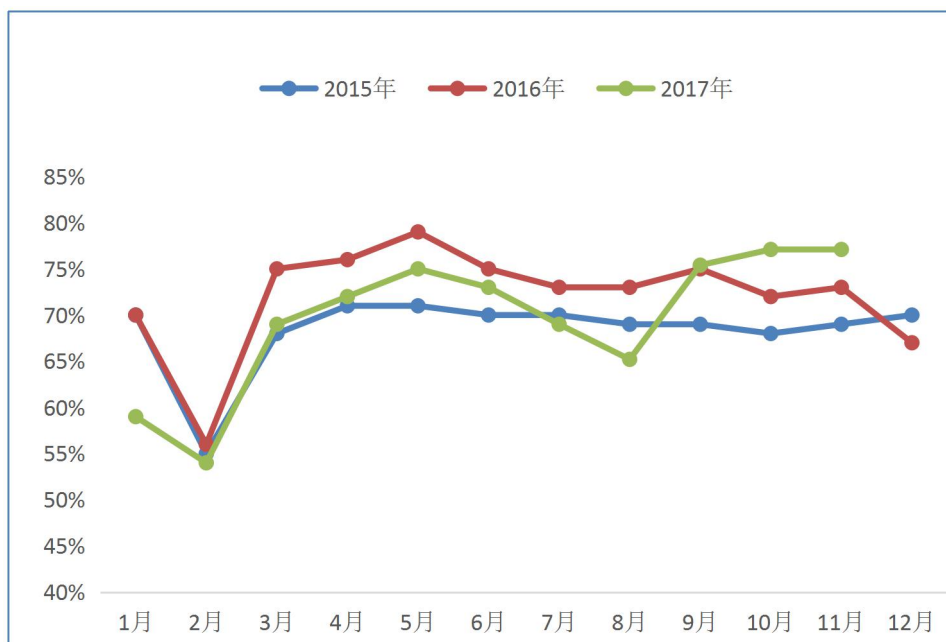
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费不变，维持 600 元/吨左右，铜杆企业受天然气紧张影响，产能利用率明显下降，不过由于需求较差，铜杆加工费并未出现上调。北方市场电铜铜杆加工费 550-600 元/吨出厂，京津冀地区的废铜制杆出现限产，天然气供应目前已表现紧张格局，因此市场铜杆供应将逐步紧张；南方市场电解铜铜杆加工费 650-800 元/吨自提价，受天然气影响不大；华东市场跌电解铜铜杆加工费 550-600 元/吨自提价，加工费虽然没变，但其受天然气影响已凸显。

图八：2017 年铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

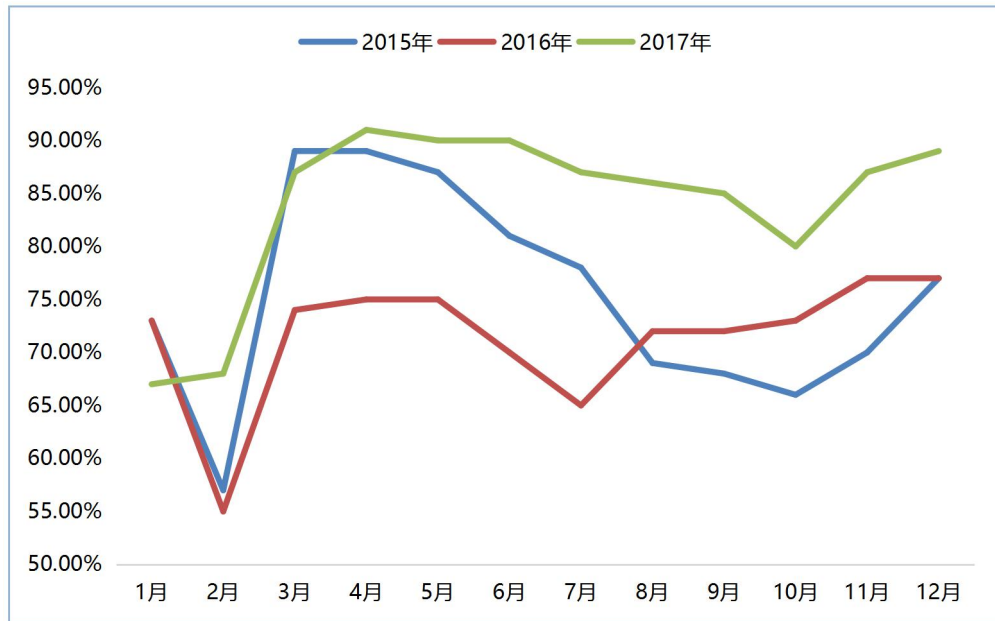
2、铜管市场评述

加工费：TP2 常规规格铜管加工费 4500-6000 元/吨，中心价格 5000 元/吨左右。

铜管加工费基本维持不变。

据我的有色网调研，采集样本铜管企业 12 月（传统旺季）产能利用率增长至 89%，同比去年增长 12 个百分点。据悉 12 月 28 日，金龙集团与万州区政府正式签下战略重组合作协议。28 日投产的是金龙铜管一期工程。计划共建设三条精密铜管生产线，全部投产后产能将达到 8 万吨。2017 年金龙集团全年实现产量 50 万吨。出口方面，11 月我国铜管出口 20878 吨，其中精炼铜管 10968 吨、带有螺纹或翅片的精炼铜制外径 ≤25mm 的铜管 3971 吨，铜锌合金管 1340 吨。

图九：2017 年铜管产能利用率走势图



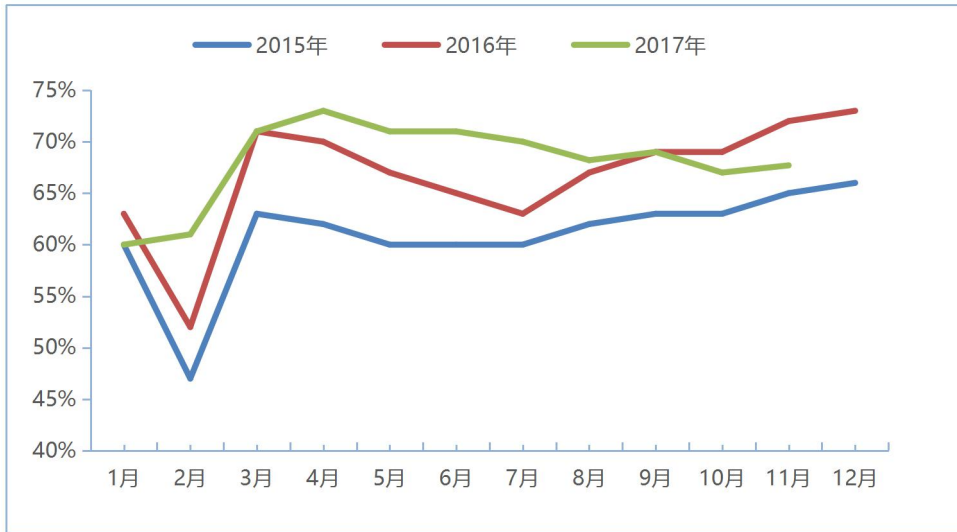
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：T2 常规规格铜板带加工费 4500-5500 元/吨

本周铜价持续上涨，铜板带企业成交情况一般，下游企业保持刚需。铜板带加工费本就较为稳定，本周加工费变化不大。进出口方面，11 月铜板、片及带进口量 11898 吨,同比增加 4.73%，环比减少 6.18%。1-11 月累计进口量同比增加 10.83%，至 120091 吨。

图十：2017 年铜板带产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

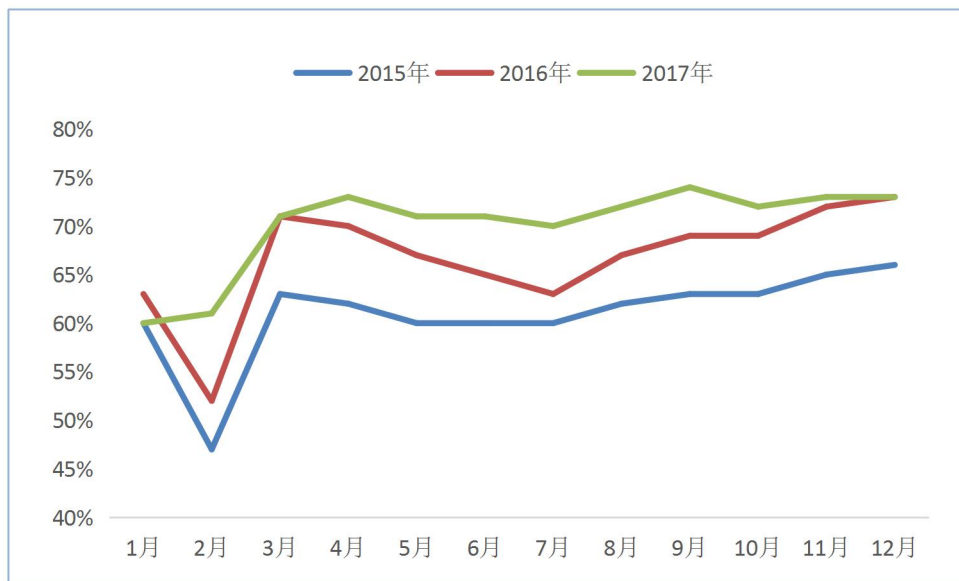
4、铜棒市场评述

加工费：本周常规规格铜棒加工费 3500-5000 元/吨，铜棒加工费基本维持不变。

据我的有色网调查，本周铜价震荡上扬；铜棒市场成交清淡，成交量与上周相差不大。

12 月份，铜棒企业产能利用率基本维持不变。

图十一：2017 年铜棒产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

五、废铜市场

本周广东市场电解铜均价 54931 元/吨,1#光亮铜均价 51689 元/吨,2#铜均价 51125 元/吨,精废差分别为 3242 元/吨、3805 元/吨;本周铜价格呈现一个震荡上扬的趋势,废铜价格较为平稳,有小幅上周,本周废铜较上涨约 500 元/吨;电解铜与废铜差价扩大幅度明显,整体扩大 600 元/吨左右,废铜市场成交表现平平;废铜价格有所上涨,使得持货商心理有所转变,出货意愿较强,但下游接货表现不佳;市场目前各地货源较为紧张,临近年底,下游使用废铜的企业订单量减少,需求有所回落,多以按需采购为主;本周贸易商出货意愿明显变得积极起来,但是目前各地废铜消费均表现一般,带票货源销售形式稍好;近期受环保问题影响,江西省责令基本金属生产企业停产、限产,但目前暂未有较大的影响,废铜拆解厂也在生产工作中;本周公布了 2018 年第一批限制类废铜进口批文,数量与去年相比大幅缩减,市场对明年废铜供应出现担忧,也为铜价上涨提供了一定支撑。

表五 广东市场精废差情况

日期	铜价	光亮铜	2#铜(99%)	精废差(光亮)	精废差(2#)
2017/12/25	54850	51754.5	51103.5	3095.5	3746.5
2017/12/26	54545	51429	50886.5	3116	3658.5
2017/12/27	54850	51646	51103.5	3204	3746.5
2017/12/28	55065	51754.5	51212	3310.5	3853
2017/12/29	55345	51863	51320.5	3482	4024.5

备注：1.电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：17%，废铜：8.5% 2.2017 年广东市场废铜税率为 8%-9%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1.海关数据显示，中国 11 月精炼铜进口量同比增加 18.95%至 329,168 吨，前 11 月累计进口同比减少 10.83%至 2,915,013 吨。

2.11 月精炼铜出口量同比增加 124.14%，至 23,587 吨。1-11 月累计出口量同比减少 25.16%，至 296,796 吨。

3.据 MiningWeekly 报道，2017 年前三季度，全球铜矿供应缺口扩大至 18.1 万吨。

4.国际铜研究小组（ICSG）的最新估算结果显示，受到精炼铜供应停滞，加上中国表观消费增长强劲，使得前三季度市场缺口从前 7 个月的 16 万吨增至 18.1 万吨。

5.ICSG 估计，前三季度全球矿山铜产量累计为 1470.9 万吨，同比下降 2.5%。主要是因为世界最大铜生产国智利的铜产量下降 4%，主要是因为埃斯康迪达铜矿罢工和国家铜业公司产量下降。精炼铜产量，包括原生和再生铜产量为 1749.5 万吨，同比增长 0.5%，而全球视消费量为 1767.6 万吨，增长 0.5%。

免责声明：

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铜团队不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铜团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铜团队研究团队会实时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铜团队所有，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。

主编：王 宇

编辑：王 莉 孟文文

俞 帆 陈彦云 肖传康

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

